SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 22 DE OCTUBRE DE 2006 AÑO 16 Nº864

CASH

INFORME ESPECIAL
El controvertido boom de la minería

Oro para hoy...

Las exportaciones de la minería son impresionantes y las inversiones previstas para el año próximo alcanzan los 1500 millones de dólares. El crecimiento se explica por las subas en los precios internacionales del cobre y el oro. También por una legislación local de fuerte promoción, con exenciones y beneficios impositivos. El Estado se apropia de una porción muy minoritaria de la renta minera. Se trata de una actividad extractiva, altamente concentrada, con escaso derrame y que acumula denuncias por daños ambientales.

Focus

Sumacero

Lo hizo

Un ex participante del programa televisivo *El aprendiz*, del millonario norteamericano **Donald Trump**, y actual candidato republicano al Congreso por el estado de Pensilvania, dejó en evidencia las fallas de seguridad en la frontera de Estados Unidos con México al cruzar el límite con tres elefantes y una banda de mariachis. El empresario Raj Bhakta, de 29 años, se movilizó el martes último hasta Brownsville, Texas, donde alquiló tres elefantes a un circo. Luego, frente a los periodistas, cruzó la frontera con los paquidermos. "Tanto los demócratas como los republicanos ignoran la crisis de seguridad fronteriza de Estados Unidos", dijo Bhakta y se pronunció en favor de la construcción de "más vallados" para proteger "la tierra de la libertad".

el Dato

Entre 2005 y los primeros ocho meses de 2006 se registraron en el país 13 anuncios de inversión por 285,5 millones de dólares en proyectos para producir **biodiésel**, y se espera que esa cifra crezca hasta los 1000 millones de dólares en los próximos cuatro años. La consultora *Abeceb.com* informó que estos proyectos, en su mayoría impulsados por cerealeras, se localizan en la zona centro del país, debido a que se trata del corredor productivo de cultivos oleaginosos más importante. El 75,8 por ciento de los anuncios prevé la comercialización del total de la producción en el mercado externo, principalmente en Europa, pues el costo promedio de producir un litro de biodiésel en Europa ronda los 0,62 euros, mientras que en Argentina oscila entre 0,54 y 0,59 euros con el flete al viejo continente incluido.

Barcos

Las autoridades de la Aduana Mar del Plata impulsaron un cambio en el artículo 466, que establecía el régimen de importación temporaria de **barcos**, sin que el armador tenga que abonar ningún tributo ni tampoco garantizar la embarcación. En Mar del Plata hay todo un sector vinculado a la reparación de embarcaciones extranjeras que a partir de esta medida está en riesgo toda la actividad, advirtió Horacio Tettamanti, presidente de SPI, Servicios Portuarios Integrados.

Encuentro

La Asociación de Economistas de América latina y el Caribe convoca al *IX Encuentro Internacional de Economistas sobre Globalización y Problemas del Desarrollo*, a realizarse en La Habana del 5 al 9 de febrero de 2007. La fecha límite para la presentación de ponencias es el 15 de noviembre. Más información: *cnac@anec.co.cu // www.aealc.cu*

EL ACERTIJO

Una vez le preguntaron a un hombre quién era la persona que estaba en una foto que tenía en sus manos y él contestó lo siguiente: "Mi familia es muy chica; yo solamente tengo dos hermanas y mi mujer un hermano, y tenemos un hijo, de momento hijo único, aunque espero darle algún hermano más, pero volviendo a la pregunta que me ha hecho, le diré que el padre de quien está en la foto es el hijo de mi padre". **¿Quién era la persona de la foto?**

Respuesta: El único hijo que tenía el hombre.

Ranking

Los Top ten

–crecimiento de la facturación en los últimos 12 meses de los diez laboratorios líderes–

1. Merck Sharp & Dohme	59,1%
2. Wyeth-Whitehal	37,0%
3. Casasco	26,3%
4. Química Montpellier	23,9%
5. Aventis Pharma	22,7%
6. Abbot	20,3%
7. Bagó	19,9%
8. Gador	19,6%
9. Roemmers	18,8%
10. Boehringer Ingelheim	18,6%

Fuente: IES Consultores.

Oro para...

POR CLAUDIO SCALETTA

Los datos de las exportaciones realmente impresionan. De acuerdo a las cifras oficiales del Indec conocidas esta semana, las ventas del "complejo cobre" se multiplicaron por cinco entre el primer semestre de 2006 y el mismo de 2001 (399,4 por ciento). Con 897,8 millones de dólares exportados en sólo seis meses, el cobre pasó de representar del 1,3 al 4,1 por ciento de las exportaciones totales. Si se extiende el análisis al conjunto del complejo minero, el resultado es más contundente. De acuerdo con datos de la consultora IES, en los primeros ocho meses del año las exportaciones sectoriales alcanzaron los 1836 millones de dólares, valor que no sólo superó los 1232 millones de 2005, sino que prácticamente triplicó los 663 millones exportados durante los primeros dos tercios del año pasado. Las declaraciones de las empresas en Aduana hasta septiembre inclusive, a las que **Cash** tuvo acceso (*ver tabla*), muestran números aún más importantes. Las firmas mineras declararon en los primeros nueve meses de 2006 ventas al exterior por 1685,1 millones de dólares. De este total, el 80 por ciento, 1349,2 millones, fue declarado por una sola empresa: Minera Alumbrera Ltd., la firma que explota uno de los yacimientos de cobre y oro más grandes del mundo (*ver aparte*).

Estado

Si bien el crecimiento del último año se explica en buena medida por las subas en los precios internacionales del cobre y el oro, que en promedio rondan el 70 por ciento, sumadas a la entrada en producción de un gran yacimiento aurífero –el de Veladero inaugurado hace un año en la provincia de San Juan–, el auge actual de la minería no se vincula sólo a las buenas señales recientes de la demanda externa. Tampoco a la innegable riqueza de la geología local, donde todavía resta completar la prospección de alrededor del 60 por ciento del territorio, y donde siguen descubriéndose nuevas vetas. El rol preponderante en la expansión lo jugó primero la conducción del sector público a través de una legislación de fuerte promoción de la inversión y con una suma de exenciones y beneficios impositivos. Luego, la devaluación de 2002, que indujo un significativo abaratamiento de costos de producción.

Entre las ayudas más importantes de la normativa generada en los '90 y ratificada a través de diversos decretos después de 2001 se cuentan:

- La estabilidad fiscal por 30 años a partir de la presentación del estudio de factibilidad. Esto determinó, por ejemplo, que las actuales exportaciones mineras no estén alcanzadas, por las retenciones del 10 por ciento para el cobre y del 5 por ciento para el oro (bullón dorado) y que el Estado, en cualquiera de sus niveles, nada pueda hacer para incrementar su participación en la elevada renta sectorial. Si dentro de 15 años, por ejemplo, la Argentina cambia su sistema impositivo hacia uno más progresivo, deberá dejar afuera al sector minero.
- Ganancias: El 100 por ciento de los gastos de prospección, exploración, y de todos los gastos atribuibles a inversión podrán deducirse de los pagos del impuesto a las Ganancias una vez iniciada la explotación.
- Devolución del IVA sobre importaciones de bienes y servicios destinados a la inversión, las que también quedan exentas de cualquier derecho.
- Tope máximo para las regalías provinciales del 3 por ciento del "costo del mineral en boca de mina", o sea antes de cualquier transformación.

En otras palabras, la inversión minera se encuentra hoy más promovida que la petrolera tras las controvertidas reformas recientes.

Parte del león

Un informe de 2005 de la Unctad, la división de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, cuyo capítulo argentino fue realizado por un equipo de economistas dirigido por José Sbatella, reseñó la distribución de la renta petrolera y minera entre el Estado y las empresas. De acuerdo con la metodología del organismo internacional, la renta es la diferencia entre precios de venta y costos de producción, pero incluyendo en los costos una tasa de ganancia del 12 por ciento. Mientras que en el sector petrolero el Estado se apropió –vía retenciones, ganancias, regalías y otros impuestos– del 31 por ciento de la renta generada en 2004, en el sector minero la proporción desciende de manera notable.

En el caso del cobre, la renta total generada pasó de un promedio de 153,1 millones de dólares en los tres años previos a la devaluación (1999-2001) a 345,6 millones en los tres posteriores. La porción que correspondió al Estado se mantuvo en torno del 2 por ciento entre 1999 y 2003. A partir de 2004 las cosas comenzaron a cambiar. Luego de siete años de explotación, Minera Alumbrera Ltd. completó la amortización de su inversión en Bajo de

RANKING

–exportaciones (FOB) mineras por empresa, en millones de dólares, rubros 26 y 71 del nomenclador–

Empresa	2005	2006 (*)
MINERA ALUMBRERA LIMITED	1179,5	1349,2
MINERA ARGENTINA GOLD S.A.	173,3	
CERRO VANGUARDIA S.A.	120,9	135,1
COMPAÑIA MINERA POLIMET SRL	8,2	13,3
COMPAÑIA MINERA AGUILAR S.A.	2,1	4,7
MINERA ANDACOLLO GOLD S.A.	4,4	4,2
Total general rubros 26 y 71	**1315,1**	**1685,1**

(*) 2005, 12 meses, 2006, 9 meses.

Fuente: Elaboración propia sobre declaraciones de Aduana.

LA OTRA CARA DEL BOOM

El "detalle" ambiental

POR C.S.

Los especialistas en economía ambiental destacan que la minería es una de las actividades humanas más agresivas con el medio ambiente. Entre las razones que determinan la clasificación se destaca:

- La reducción de la "ley" de los actuales yacimientos, es decir de la cantidad de mineral efectivamente extraído por tonelada de roca, que significa mayores desechos y la demanda de una mayor tecnología para su separación. Por eso las inversiones que hoy llegan a la Argentina, con la existencia de más de 200 proyectos en marcha, se vinculan también con las posibilidades que brinda de un territorio "virgen", donde la minería metalífera es casi una actividad nueva.
- Hoy la forma de extracción predominante es a cielo abierto, no como la imagen de antaño de profundas galerías, lo que determina no sólo la horadación de profundas cuencas, sino que en los procesos de remoción del terreno el polvo en suspensión sea arrastrado a centenares de kilómetros. Pero el problema más grave surge del drenaje ácido producido por la oxidación de la pirita habitualmente presente en yacimientos como los de cobre y oro.
- También se demandan grandes cantidades de agua, muchas veces en zonas áridas. Minera Alumbrera fue denunciada por la contaminación de la cuenca del Vis Vis. También por provocar el desequilibrio hídrico del acuífero de Campo del Arenal, una de las principales reservas catamarqueñas. Otras denuncias agregan la contaminación de la cuenca del río Salí-Dulce y diversas roturas del mineraloducto, con derrames sobre cauces secos de ríos estacionales. En todos los casos la empresa suizo canadiense negó la existencia de los problemas.
- El problema se agrava en los casos de utilización de cianuro en los procesos de separación del oro (lixiviación) situación que determinó la prohibición de esta metodología en la provincia de Río Negro y el rechazo a través de un plebiscito de la pretensión de la firma Barrick Gold –la misma que a través de Minera Argentina Gold explota el yacimiento sanjuanino de Veladero– de explotar una mina en las proximidades de Esquel, en Chubut.
- Finalmente, existe un problema ambiental inherente a la actividad, que es el de la explotación hasta su agotamiento de recursos naturales no renovables. C

Gentaliza El Ancasti



la Alumbrera y comenzó a pagar Ganancias. También una porción de sus beneficios a su socia YMAD. En consecuencia, la participación estatal saltó al 15,7 por ciento.

En el caso del sector aurífero, la participación del Estado fue del 4,8 por ciento en los tres primeros años y del 16,3 en los últimos tres, aunque sin restar los reintegros a la exportación por puerto patagónico que recibe Cerro Vanguardia (cuya producción sale por Puerto San Julián, en Santa Cruz). Aquí también el salto en la participación del Estado respondió al pago de Ganancias iniciado por Minera Alumbrera Ltd., y se espera que la situación mejore aún más cuando se sume a este tributo Cerro Vanguardia.

Vista la participación del Estado local desde la perspectiva internacional, un estudio del IEFE, el Instituto de Estudios Fiscales y Económicos, determinó que la carga fiscal de la actividad minera se encuentra en la Argentina 6 puntos por debajo del promedio de Latinoamérica y 20 puntos por debajo de países como Canadá y Australia. Para el *Mining Journal*, una publicación que compendia las perspectivas del mercado minero mundial, la Argentina se encuentra en el segundo puesto del ranking global de oportunidades de inversión. De acuerdo a datos de la consultora IES, entre 2002 y 2004 las inversiones mineras crecieron un 300 por ciento. Un informe de la Secretaría de Minería sostuvo que en 2005 se invirtieron unos 600 millones de dólares en unos 80 proyectos, casi todos extranjeros. Un dato clave para invertir en la economía local es que las empresas no están obligadas a liquidar en el país las divisas de exportación, el destino mayoritario de la producción.

El futuro

Dadas las mejores perspectivas de la demanda mundial y las condiciones de la economía local, fuentes de la Cámara Argentina de Empresarios Mineros dijeron a **Cash** que sólo durante 2006 las inversiones podrían doblar ampliamente las del año anterior y alcanzar los 1500 millones de dólares, lo que permite prever que la actividad seguirá expandiéndose a gran velocidad. Las mismas fuentes aseguraron que el empleo generado por el sector podría llegar a cerca de los 29 mil puestos de trabajo directo.

¿Cómo se compatibiliza ese número con los 1800 empleos que declara la principal empresa del sector? –preguntó este suplemento.

–Usted sabe que en la minería siempre hubo mucho empleo en negro –ensayó el empresario antes de pedir que lo conversado quede *off the record*.

Las fuentes sectoriales también estiman que el volumen de la producción podría crecer a una tasa del 12 por ciento anual y que el contexto internacional seguirá ayudando. La razón tendencial que explica la suba de los precios de los minerales es la misma que la del resto de los principales *commodities* exportados por la Argentina: la revolución industrial asiática, con China a la cabeza.

Hasta ahora la percepción general era que la economía local se insertaba en el mundo exportando básicamente productos de origen agropecuario (con mayor o menor grado de elaboración) e hidrocarburos. De hecho, ninguna productora de Manufacturas de Origen Industrial figura en el ranking de las principales exportadoras. La noticia es que ahora se sumó a la fiesta de ventas al exterior un nuevo rubro estrella: la minería, en particular la de cobre y oro, con importantes inversiones que no dejarán de derramar, mientras se lleven adelante, sobre el conjunto de la economía. Pero también la noticia es que vuelve a tratarse de una actividad extractiva, altamente concentrada –el ranking de exportaciones es por demás elocuente–, con escaso derrame y efecto multiplicador en el mediano y largo plazo, con bajísima participación de la renta generada y que, adicionalmente, acumula denuncias por daños ambientales (*ver aparte*). Más allá de cualquier debate, la conclusión más clara es que por el nivel de inversiones y proyecciones de exportaciones, los cambios producidos en el sector recién comienzan a vislumbrarse. C

Minería boom

- Los datos de las exportaciones de la minería son impresionantes. Las ventas del "complejo cobre" se multiplicaron por cinco entre el primer semestre de 2006 y el mismo de 2001.
- Las firmas mineras declararon en los primeros nueve meses de 2006 ventas al exterior por 1685,1 millones de dólares.
- De este total, el 80 por ciento fue declarado por una sola empresa: Minera Alumbrera Ltd., la firma que explota uno de los yacimientos de cobre y oro más grandes del mundo.
- El crecimiento se explica por las subas en los precios internacionales del cobre y el oro.
- También por legislación local de fuerte promoción de la inversión y con una suma de exenciones y beneficios impositivos.
- Las empresas no están obligadas a liquidar en el país las divisas de exportación.
- El Estado se apropia –vía retenciones, ganancias, regalías y otros impuestos– de una porción muy minoritaria de la renta minera.
- Las inversiones previstas para el año próximo alcanzan los 1500 millones de dólares.
- Se trata de una actividad extractiva, altamente concentrada, con escaso derrame y que, adicionalmente, acumula denuncias por daños ambientales.

EXPORTACIONES E INFRAESTRUCTURA

Guía por Bajo de la Alumbrera

POR C.S.

De acuerdo con fuentes diversas, Minera Alumbrera Ltd. declaró en 2005 exportaciones por 790 millones de dólares y ocupó el 8º lugar en el ranking de firmas exportadoras. Los datos de Aduana a los que accedió **Cash** muestran que sólo en los primeros nueve meses de 2006 las ventas al exterior de la firma sumaron 1349,2 millones de dólares. De acuerdo a esta misma fuente, sus exportaciones de 2005 fueron de 1179,5 millones de dólares.

Actualmente la firma se integra con un 50 por ciento de capitales suizos, a través de Xstrata Cooper (que en 2003 adquirió su participación a la australiana MIM Holdings), y un 50 por ciento de canadienses, a través de Gold Corp, con el 37,5 por ciento del capital, y Northern Orion, con el 12,5 por ciento restante. La explotación de la mina de Bajo de la Alumbrera es realizada por una UTE entre Minera Alumbrera e YMAD, Yacimientos Mineros Aguas de Dionisio, integrada a su vez por el Estado catamarqueño, la Universidad de Tucumán y el Estado nacional. YMAD aportó la concesión para la explotación y a cambio comenzó a recibir el 20 por ciento de los beneficios (*net profit interest*) a partir de 2004, una vez que el emprendimiento amortizó los costos de la inversión para poner en marcha en 1997 uno de los establecimientos mineros más grandes del mundo. Inversión que según la empresa fue de 1200 millones de dólares.

En diciembre pasado, invitado por la firma, **Cash** visitó la mina de cobre y oro ubicada en noroeste de la provincia de Catamarca. La infraestructura impresiona por sus dimensiones ciclópeas en cada una de sus etapas. La explotación a cielo abierto ya produjo un cráter de profundidad kilométrica. La roca obtenida es trasladada desde la sima del socavón por un incesante convoy de grandes camiones mineros –36 vehículos que cargan 220 toneladas cada uno– y se acumula las 24 horas del día en una verdadera montaña frente a la planta de triturado y colado, donde se separa el mineral de los que serán sus desechos. El proceso demanda ingentes cantidades de agua en una región completamente árida, requerimiento que se tradujo en la construcción de un "dique de agua fresca" que toma agua de un conjunto de perforaciones en Campo del Arenal a una decena de kilómetros de la mina. De la planta salen el producto final y los desechos. El primero es una suerte de barro espeso con alto contenido de cobre y oro, que se traslada a través de un "mineraloducto" de 312 kilómetros hasta las inmediaciones de San Miguel de Tucumán, donde luego de procesado (colado y secado) se carga en los trenes propios que parten diariamente hacia el puerto que la firma posee en Rosario. Su destino final son refinerías del exterior. Los desechos se depositan en un valle adyacente a la mina a través de un canal de aspecto barroso que alimenta al llamado "dique de colas". Muchas fueron las denuncias sobre la contaminación química de napas que generaría este depósito. La empresa argumenta que cuando en 2016 –según sus cálculos– se agote el yacimiento, el dique será una planicie reimplantada con la flora autóctona y el socavón un gran lago. También quedarán como recuerdo de la explotación un pequeño aeropuerto en medio de la nada, los huellas de una villa transitoria –donde los trabajadores no se instalan con sus familias en previsión del seguro problema social que deberían afrontar en 2017–, y una línea de alta tensión de 200 kilómetros, también con origen en Tucumán.

Durante la visita guiada dos áreas no fueron mostradas a la prensa: la sección de procesamiento de oro y el dique de colas. En el primer caso se argumentaron restricciones de seguridad económica –el propio ingeniero que ofició de guía aseguró a **Cash** no haber entrado nunca al enigmático recinto– y en el caso del dique sólo se arguyó "falta de tiempo" para la visita. La recorrida sí incluyó, en cambio, la visita detallada de la villa transitoria, donde los trabajadores cuentan con todas las comodidades. Mientras dure la explotación, Minera Alumbrera Ltd. seguirá empleando en forma directa a 1800 trabajadores en total. Según los números informados por la empresa, su actividad deja un "flujo de ingresos totales anuales a la economía argentina" de 30 millones de dólares y genera una recaudación tributaria provincial y municipal de 12 millones de dólares. Como parte de su programa de "Responsabilidad social empresaria" realiza constantes donaciones a las pequeñas escuelas rurales de la zona. C

REPLICA DE MINERA DE ALUMBRERA

JULIAN ROONEY
Vicepresidente de Xstrata Copper

"Los aumentos interanuales que muestran las exportaciones se deben principalmente a las subas en los precios internacionales. A fin de año no prevemos que haya aumentos de los volúmenes producidos. Por sus características la minería trabaja al máximo de su capacidad. Las perspectivas de la minería en la Argentina son muy buenas. Basta imaginar el efecto de cuatro o cinco exportadoras como la nuestra sobre el conjunto del empleo. Nuestro factor multiplicador es de nueve. Por cada puesto de trabajo directo se generan nueve indirectos. Además generamos empleo en zonas alejadas, por lo que se trata de una actividad de alto impacto socioeconómico. Para este año prevemos inversiones por más de 30 millones de dólares.Minera Alumbrera pagó millones de pesos de impuesto a las ganancias y constituye el 70 por ciento de la recaudación de la provincia de Catamarca. Las denuncias sobre efectos ambientales adversos son poco serias. Nosotros cotizamos en las principales bolsas del mundo, como la de Londres y la Sydney, lo que nos obliga a respetar no solo las normas ambientales argentinas, sino también las de estos países. Ningún monitoreo ha podido demostrar incumplimientos. El rebombeo de agua del Vis Vis al dique de colas estaba previsto y contemplado en el informe ambiental. El sulfato que actualmente se encuentra en el agua es preexistente y además no es contaminante. En el peor de los casos es un laxante. En Campo del Arenal tenemos un modelo hidráulico que no muestra que exista ninguna afectación". C

CONTADO

Mito o realidad

Por Marcelo Zlotogwiazda

En un libro que acaba de publicar, titulado *El mito del país rico*, el economista Jorge Todesca expone de manera muy didáctica la desigual distribución del ingreso, a la que coloca en primer lugar en la agenda de temas pendientes. Demuestra que si la riqueza producida se repartiera entre todos por igual, una familia tipo dispondría de unos 5 mil pesos mensuales. Esa cifra es aproximadamente el quíntuple que el salario promedio y, según el último estudio de la consultora CCR-Cuore, apenas un poco más que el 10 por ciento de los hogares que conforman las clases top o alta dispone de por lo menos ese presupuesto, mientras que el 40 por ciento inferior de la pirámide no llega siquiera a los 1000 pesos mensuales.

El ex viceministro de Economía durante la primera etapa de la presidencia de Eduardo Duhalde señala que la desigualdad "no es sólo un problema social sino también un fenómeno económico importante con vistas al crecimiento", porque limita las posibilidades de ampliar el mercado interno, y porque "concentra el consumo más dinámico en los sectores de ingreso más alto y en bienes que tienen un alto contenido importado". Es por eso que Todesca coloca el tema en el primer lugar de la agenda pendiente, y además afirma que "mientras esa Argentina exista, será difícil afirmar que somos un país rico".

Es una opinión que a primera vista contrasta con lo que habitualmente argumentan el líder de la CTA, Víctor De Gennaro, y el diputado Claudio Lozano, para quienes es precisamente la característica de país rico la que hace factible la pregonada redistribución del ingreso. Pero si se las desmenuza con un poco de atención, están diciendo lo mismo de manera diferente.

Todesca apunta como otro de los temas de agenda la inserción en el comercio internacional, que a su juicio presenta un escenario propicio para aprovecharlo y "convertir en realidad el mito del país rico". Al respecto, en los últimos días se difundieron análisis contradictorios. Por un lado, "Una mirada al salto exportador 2002-2006", que publicó el Ministerio de Economía, puso el foco en el record histórico que alcanzaron las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial, que en valores absolutos van a superar al finalizar el año en curso los 12 mil millones de dólares a los que casi se llegó el año pasado, y pasarán a representar cerca de un tercio del total de ventas al exterior. El documento subraya, como lo hace cada vez que puede Felisa Miceli, que el factor más determinante de esa tendencia es el mantenimiento del tipo de cambio competitivo, seguido por el crecimiento de la demanda en los mercados de destino. Obviamente que la extraordinaria expansión china es clave en lo segundo.



Pero, por otro lado, la consultora Abeceb presentó un trabajo sobre la inserción comercial argentina, a la que califica de "pobre". Sostiene que "más allá de que el comportamiento actual del sector externo argentino es muy positivo en sí mismo, es necesario destacar que cuando se compara esta performance con el desempeño de los países de la región en los últimos años, nuestro país queda relativamente rezagado". Al punto de que, a pesar del salto exportador, la participación del país en el comercio mundial ha venido descendiendo y representa actualmente el 0,39 por ciento del total (la mitad que hace cuarenta años y una séptima parte que a mediados del siglo pasado). Seguramente la participación del país en el intercambio mundial mostraría un leve crecimiento de no haber sido por el derrumbe de las importaciones, pero de todas maneras la comparación pone en contexto lo que observado aisladamente puede ser entendido desproporcionadamente.

Volviendo al libro, Todesca rescata como muy positivo el resurgimiento industrial logrado gracias a la mayor competitividad derivada de la devaluación y a través del uso de la capacidad ociosa en una primera etapa y luego con la aparición de nuevas inversiones. Sin embargo, para él la industria está en marcha, pero falta un modelo de industrialización que fortalezca una estructura débil y una infraestructura poco sólida. En palabras suyas: "Se recorre un camino, pero no se sabe qué camino se recorre".

El libro relata históricamente el fracaso económico del país, que lo atribuye entre otras cosas a la "falta de un proyecto como Nación", y en ese sentido tiene el mérito de incomodar a los que se obnubilan con la incuestionable bonanza macroeconómica, planteando la necesidad de debatir y definir el rumbo global. Para los que gustan de teorías conspirativas, se recomienda la parte en la cual el autor relata cuando Duhalde fue electo senador y quedó habilitado para la sucesión presidencial en caso de crisis, donde el equipo de economistas que él integraba bajo la batuta de Jorge Remes Lenicov se transformó de un grupo de analistas a otro de hacedores de política económica. C

Servicio postal

- Sólo países como Burundi habían privatizado su correo estatal.
- El Servicio Postal Básico Universal fue concesionado en septiembre de 1997 por treinta años al grupo comandado por Francisco Macri.
- El gobierno de Kirchner rescindió el contrato de concesión.
- Se viene postergando desde el 2004 la licitación para su reprivatización a través de sucesivas prórrogas al decreto de estatización.
- Si se compara el 2003 (gestión privada) con el 2005, el promedio de ventas del correo se incrementó un 15 por ciento.

Saniel Jayo



En el período 2004-2005, la ganancia bruta del Correo estatal ascendió a $112 millones.

ESTATIZACION Y GESTION PUBLICA DEL CORREO

Carta oficial

POR DIEGO RUBINZAL

El Correo en manos del Estado superó la prueba de eficiencia y rentabilidad en los dos primeros años de su nueva administración.

En la década del '90 las políticas neoliberales fueron las hegemónicas. No hubo un proceso de privatización de tanta amplitud y rapidez como el que se registró en el caso argentino. Un ejemplo de ello fue el Correo estatal. Sólo países como Burundi habían realizado una experiencia de ese tipo. Este dato pasó casi desapercibido en un ambiente político-social que resultó muy permeable a la eficaz campaña de descrédito que sufrieron las empresas públicas. Así, el Servicio Postal Básico Universal, que es reconocido mundialmente como una herramienta de comunicación, integración y desarrollo estratégico de una nación, fue concesionado en septiembre de 1997, por treinta años al grupo comandado por Francisco Macri.

A pocos años de tomar el control del Correo, el concesionario empezó a manifestar sus quejas por lo que considera incumplimientos de parte del Estado. Esos reclamos intentaban justificar la falta del pago del canon anual establecido (103 millones de dólares) y los malos resultados económicos. Según Macri, en el ejercicio contable correspondiente al 2000, el déficit operativo del Correo era de 58 millones de pesos a pesar de que no habían pagado el canon acordado. En octubre del 2001, Correo Argentino SA se presenta en convocatoria de acreedores con una deuda de 740 millones de dólares con bancos nacionales, extranjeros y con el propio Estado nacional. La falta de pago del canon, los malos resultados económicos, la convocatoria de acreedores pusieron en duda la idea de que el Correo era más eficaz en manos privadas.

El gobierno de Kirchner, a través del decreto 1074/03, rescindió el contrato de concesión. Esa norma estableció que el Poder Ejecutivo reasumía transitoriamente la operación del servicio oficial de correos "a los fines de preservar la continuidad del servicio, las fuentes laborales, como así también el resguardo de los bienes involucrados en la prestación". Esa idea de transitoriedad se reforzaba con lo establecido en el artículo 4 del decreto 1075/03, que obligaba al Ministerio de Planificación a que, en un plazo de 180 días, procediera al llamado de una Licitación Pública Nacional e Internacional con el objeto de privatizar el servicio de correos. Sin embargo, el Ejecutivo viene postergando desde el 2004 esa licitación a través de sucesivas prórrogas.

Consultado por **Cash**, el titular del Correo Eduardo Di Cola señaló que "definir si el Correo permanecerá en manos del Estado es un tema que me excede. En su momento será una decisión que tomará el presidente de la Nación. Lo que está claro es que cualquiera sea la herramienta de gestión (privada, pública, mixta) que se elija, el Estado va a tener una fuerte presencia". La necesidad de que el Correo permanezca en la órbita estatal ha ido ganando adeptos a partir de los números que muestra la conducción actual. La gestión del primer ejercicio completo (2004) logró un record histórico de ventas alcanzando los 531 millones de pesos. Esa facturación dio un nuevo salto en el ejercicio 2005, llegando a los 655 millones de pesos. Si se compara el 2003 (gestión privada) con el 2005, el promedio de ventas se incrementó un 15 por ciento. Este aumento se dio exclusivamente por mayor volumen vendido ya que las tarifas del sector social se mantuvieron inalteradas durante dicho período. Estos resultados han permitido que en el período 2004-2005 la ganancia bruta ascendiera a 112 millones de pesos.

Las actuales autoridades del Correo rescatan que a pesar de la delicada situación de caja que tenía la entidad al momento de la toma de posesión por parte del Estado, el organismo salió adelante sin necesidad de recurrir al auxilio del Tesoro nacional. Además señalan que se está llevando adelante una serie de inversiones (actualización del seguimiento de piezas postales, automatización de sucursales) que permitirán mantener la competitividad del Correo oficial. Los opositores al rumbo que tomó el gobierno nacional mencionan que los resultados económicos que cosechan las actuales autoridades del Correo se deben a las inversiones realizadas durante la gestión privada y a la falta de pago de canon alguno. Di Cola contesta estas críticas afirmando: "Macri tampoco pagaba el canon, contaba con los mismos medios tecnológicos que tenemos actualmente y sin embargo el Correo fue perdiendo sistemáticamente presencia en el mercado. En cambio, desde que el Estado asumió el control venimos creciendo a un porcentaje mayor al del mercado". C

PRODUCCION DE PELICULAS, COMERCIALIZACION DE VIDEOS Y DVD Y PIRATERIA

"Los precios han bajado"

Reportaje

empresas

POR FERNANDO KRAKOWIAK

El mercado argentino creció por debajo del promedio de la región. Distribución digital vs. venta y alquiler. Estrategias frente a la piratería.

Mark Horak, vicepresidente de Warner Video para Latinoamérica, Asia y Pacífico, visitó el país para participar de la Convención Anual de Afiliados y Licenciatarios de Warner de la región. **Cash** aprovechó la oportunidad para consultarlo sobre la relevancia que tiene el mercado argentino luego de la devaluación, el futuro de la venta y alquiler de videos frente a la distribución digital y las estrategias que está llevando adelante la empresa para no perder mercado frente a la piratería.

¿Por qué les interesa expandirse en la región y particularmente en el mercado argentino?

–América latina representa apenas el 2 por ciento del mercado global. Argentina concentra sólo un 10 por ciento de esa porción, pero tiene un gran potencial de crecimiento en virtud de las condiciones de la economía y la base de consumidores que están incorporando equipamiento en sus casas para poder pasar películas. Se estima que más de 3 millones y medio de hogares tendrán una reproductora de DVD en el país a fines de 2006. El año pasado la categoría video se expandió un 24 por ciento en Latinoamérica y creo que este año crecerá otro 10 por ciento en promedio. Esa cifra es interesante, sobre todo si se toma en cuenta que en algunos mercados del resto del mundo la categoría ya no está creciendo.

¿El mercado argentino crece al mismo ritmo que el promedio de la región?

–En los últimos dos años el crecimiento del mercado argentino ha estado un poco por debajo del promedio.

También ha crecido mucho la "piratería".

– Nuestra estimación es que el sector en su conjunto pierde 100 millones de dólares anuales en Argentina por la piratería.



Mark Horak: "El mensaje a los consumidores es que la piratería es igual a robo".

¿Qué estrategia se plantea la empresa para revertir esa situación?

–La estrategia contempla distintas acciones que se implementan de manera conjunta. Se trata de evitar que el material llegue a los piratas, se trabaja en la parte jurídica y de aplicación de la ley, se busca transmitir al consumidor el mensaje de que la "piratería es igual a robo" y también se impulsan nuevos negocios para mejorar nuestras ofertas. Por ejemplo, si el consumidor accede a películas a través de Internet armamos una opción de distribución digital para que pueda optar por una alternativa legal.

¿La distribución digital va a desplazar al soporte físico?

–No, porque cuando el consumidor entra a un negocio y ve una película que le interesa, a un precio accesible, suele comprarla. Eso se llama compra "impulsiva" y no veo cómo la distribución digital podría reemplazarla. Lo que si hay que mejorar es la distribución física. Para que el negocio crezca hay que incrementar los puntos de venta directa a nivel minorista. El consumidor que quiere comprar películas tiene que tener una opción legal que compita con quienes venden copias piratas en la calle.

¿Van a abrir puntos de venta directa?

–AVH, nuestro socio en el país, está tratando de construir una asociación más estrecha con minoristas para capitalizar las oportunidades de crecimiento de este segmento de negocios. El minorista debe entender que la venta de videos le puede servir también para incrementar la venta de otros productos. Un análisis comparó la cantidad de dinero que gasta un consumidor en Wal Mart cuando tiene un video en la canasta y la que gasta cuando no lo tiene. Es un 30 por ciento más alto cuando tiene un video.

¿Qué otra estrategia comercial están implementando?

–También buscamos acortar el tiempo entre el lanzamiento en cine y en video. Cuando se acorta esa ventana, se mejora muchísimo el resultado del video, pero se puede afectar el rendimiento de la película en la sala. Hay que tratar de buscar un equilibrio. Por ejemplo, en China, donde el problema de la piratería es gigantesco, la "ventana" entre las salas y el video para los films producidos localmente es de 2 semanas.

¿En Argentina?

–Es de 4 meses.

¿Piensan bajar los precios para competir con la piratería?

–Los precios han bajado. Nosotros tratamos de que el producto legítimo tenga un buen valor para el consumidor, pero Warner busca obtener una ganancia sobre lo que invirtió y al mismo tiempo generar los incentivos para premiar a la comunidad creativa que produce el material. La estrategia de fijación de precios tiene que encontrar un punto de equilibrio entre el valor de la película y lo que el consumidor está dispuesto a pagar.

claves

- "América latina representa apenas el 2 por ciento del mercado global de videos. Argentina concentra sólo un 10 por ciento de esa porción."
- "Se estima que más de 3 millones y medio de hogares tendrán una reproductora de DVD en el país a fines de 2006."
- "Se trata de evitar que el material llegue a los piratas, se trabaja en la parte jurídica y de aplicación de la ley."
- "El sector en su conjunto pierde 100 millones de dólares anuales en Argentina por la piratería."
- "Buscamos acortar el tiempo entre el lanzamiento en cine y en video."
- "Nosotros tratamos de que el producto legítimo tenga un buen valor para el consumidor."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Mentes

Se acepta generalmente, desde los estudios de Andreas Papandreou (*La economía como ciencia*, 1958), que la ciencia económica está constituida por dos tipos de entes: *teorías* y *modelos* abstractos. Los segundos son construcciones lógicas, a saber, un conjunto de premisas que se admiten sin probar su existencia (por ejemplo supongamos que hay libre competencia), ciertas reglas deductivas (usualmente algún tipo de matemática) y las inferencias a que conduce el razonamiento deductivo. Las primeras son modelos a los que se les añaden datos, para cierto tiempo y lugar, acerca de las magnitudes consideradas en los modelos, y que permiten probar si el modelo es aplicable a esas coordenadas concretas de espacio-tiempo. Los modelos no dependen en lo más mínimo de los datos de la realidad, sino, en todo caso, de qué premisas o supuestos se tomen como puntos de partida; todo lo que se deduce dentro de ellos es exacto, en la medida en que las reglas deductivas provengan de la matemática y el economista que efectúa la deducción no cometa errores en el uso de la matemática. En las teorías, en cambio, la utilización de los datos admite un amplio margen de discrecionalidad: los datos mismos suelen tener un margen mayor o menor de inexactitud; ciertos datos no están disponibles o nunca fueron obtenidos, por lo que deben aproximarse mediante otras magnitudes; algunos no son comparables con otros. Tampoco es raro el caso en que se eligen ciertos datos, mientras otros se desechan, por ajustarse mejor (o no, respectivamente) al modelo propuesto. Los enunciados de los modelos son formales, como los de cualquier construcción matemática, y como tal son necesariamente verdaderos, pero en un sentido formal o analítico. En tanto, los enunciados de las teorías son fácticos, dependientes de los datos que se hayan elegido, y su veracidad es, por consiguiente, fáctica o relativa. Qué tipo de ciencia predomine en una sociedad depende de qué inclinación predomine entre los científicos. "Hay mentes –decía Adolph Wagner– que tienden al razonamiento deductivo, a la exposición sistemática, a generalizar y dogmatizar; hay otras mentes más inclinadas a 'lo histórico', que recurren a la inducción, a la investigación histórica y estadística. Las segundas se inclinan al estudio especial, incluso al estudio microscópico; las primeras se inclinan al ordenamiento sistemático".

Inclinaciones

Cuando los vientos soplan desde otro lado no sólo giran las veletas o aparece Mary Poppins, sino que se ven también afectadas las inclinaciones de científicos e intelectuales, ya militen en las ciencias del hombre, el pensamiento religioso o el arte. La crisis y el subsiguiente cambio no suele darse en una única disciplina, sino en varias (o todas) a la vez. Un caso famoso fue el cambio de tendencia operado en la ciencia económica hacia 1870. En grandes trazos, se pasó de la aceptación del enfoque histórico a su rechazo, del enfoque social y objetivo al individual y subjetivo: "Hubo un viraje general –dice Stark– del tipo intelectual de Mill y Schmoller hacia el de Menger y Jevons; de una tendencia alejada de los aspectos sociales y realistas de la vida, hacia los aspectos individualistas e idealistas. Fue una época de transición y la sorprendente transformación de la ciencia económica sólo reflejaba los profundos y decisivos cambios que estaban experimentando en ese tiempo todas las esferas de la cultura. La filosofía, la religión y el arte, los tres pasaron por una violenta crisis". Uno de los focos de mayor brillo comenzaba a perfilarse en ese tiempo: Viena. Así fue descripta por Carl E. Schorske, en la obra *Fin-de-siècle Vienna*: "La Viena de fin de siglo, con sus temblores de desintegración social y política agudamente sentidos, mostraría ser uno de los más fértiles campos nutricios de la cultura ahistórica de nuestro siglo. Sus grandes innovadores intelectuales –en música y filosofía, en economía y arquitectura y, por supuesto, en psicoanálisis– rompieron todos, más o menos deliberadamente, sus ataduras con la perspectiva histórica, central para la cultura liberal del ochocentismo en que se habían formado". En Economía, la escuela de Viena desechó el uso por la escuela clásica de datos de la sociedad –o arreglos de los mismos, como promedios o aproximaciones– por considerar que los datos eran mudables y no ofrecían una base firme en que asentar la ciencia. En cambio los rasgos psicofísicos de los individuos (como su necesidad de ciertos bienes, la utilidad de los mismos, etc.) sí eran inmutables. Así nació, al decir de Schumpeter, "otra economía, mucho más 'pura', que contiene claramente menos datos concretos y, por consiguiente, ofrece un número mucho menor de resultados prácticos y menos fácilmente expresables en fórmulas breves".

- La cadena **Easy** invirtió 18 millones de pesos en la construcción de un nuevo local en Córdoba, y ya suma 19 en todo el país. En el local, de 10 mil metros cuadrados, habrá empleo para 167 personas.

- El **Banco Columbia** lanzó una línea de microcréditos a trabajadores informales, monotributistas y contratados. Se estima que se otorgarán alrededor de 400 préstamos por mes. Deberán acreditar un mínimo de 170 pesos de haberes mensuales.

- **Cuna de Olivares** es el primer fideicomiso olivícola de la Argentina, con más de cien hectáreas plantadas en la provincia de San Juan. La inversión ofrecerá una rentabilidad anual en dólares del 15 por ciento.

- La empresa **Socotherm Americas**, vinculada con el sector energético, será la primera compañía en salir a la oferta pública en seis años. La compañía, de origen italiano, abrirá el 17,5 por ciento de su capital. Los colocadores serán los bancos Río y HSBC.

- **Supermercados Norte** inauguró una nueva sucursal en la ciudad de Puerto Madryn, con una inversión de 15 millones de pesos. Es el segundo local en esa ciudad.

LA ESTRELLA DE LA CITY ES EL ACTIVO ATADO AL CRECIMIENTO DEL PIB

El negocio del cupón

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los cupones vinculados con la evolución del Producto adheridos a los bonos del canje de la deuda en default han brindando utilidades extraordinarias a los financistas. El hiperoptimismo invade la city.

DyN



Los inversores de los cupones del PIB de los bonos del canje contabilizaron una ganancia del 11 por ciento en la última semana.

Entre los financistas se la conoce como la fiebre de los cupones. Esos papeles se convirtieron en la inversión estrella en la city, con más brillo que los bonos y muchísimo más que las acciones. Los grandes inversores se están volcando masivamente a comprarlos, y los precios no paran de subir: 11 por ciento en la última semana y en el año ya duplicaron su valor. Los financistas se preguntan si esos cupones atados al crecimiento del PIB, nacidos con el último canje de la deuda, todavía tienen margen para mejorar. En el microcentro está en boga la aplicación de un modelo de simulación estadística llamado MonteCarlo. Una vez cargados los supuestos, en algunos bancos evalúan que los cupones podrían subir nada menos que un 40 por ciento adicional en el corto plazo.

El auge de los cupones ligados al PIB viene de la mano de la fuerte expansión económica. El prospecto del canje de la deuda estableció que el Estado les pagaría a los inversores un 5 por ciento de la eventual diferencia entre el nivel de PIB base proyectado en el manual y el observado, con algunas condiciones extra que por ahora se cumplen.

Para el 2005, el prospecto vaticinó un crecimiento del PIB del 4,3 por ciento y finalmente alcanzó al 9,2. Para este año se calculó uno del 3,6 y lo más probable es que ese pronóstico se excederá en unos 5 puntos. Se calcula que por la diferencia del año pasado, el Estado tendrá que pagarles a los inversores que se adhirieron al canje unos 390 millones de dólares. Y ya se estima que, por el crecimiento de este año, en 2007 habrá que girar otros 800 millones de dólares. Equivalen nada menos que al 20 por ciento de los intereses totales que ya estaban pautados.

El actual crecimiento a tasas chinas resultó un excelente negocio para los inversores. Aquellos que cambiaron sus títulos defaulteados por los nuevos bonos ya recuperaron 65 por ciento de la quita. En la city apuestan a la continuación del rally alcista: el prospecto calculó una expansión del 3,4 por ciento para 2007 y en torno del 3,0 para los años subsiguientes. Los inversores ahora se muestran muy optimistas sobre la economía y están convencidos de que se superarán las previsiones oficiales. La versión de que Economía saldría a recomprar papeles no hizo más que potenciar las subas.

El modelo MonteCarlo aplicado por los bancos de inversión toma en cuenta la historia económica argentina para proyectar lo que viene. Para mejorar el pronóstico, los operadores le dieron un mayor peso a lo ocurrido en los últimos años, una vez superada la crisis. Esa simulación les está dando un valor de alrededor de 14 a 15 pesos del cupón ligado a los bonos en moneda local. Los financistas creen que el grueso de la suba se dará en el corto plazo: más concretamente antes del 15 de diciembre. Ese día, Economía abonará lo correspondiente al crecimiento de 2005. C

ME JUEGO

AUGUSTO DARGET presidente de la consultora Silver Cloudloud

Perspectivas. Hay un escenario propicio para la recuperación de los activos financieros. Desaparecieron los temores a una suba de la tasa internacional y a una brusca desaceleración de la economía estadounidense. Es muy probable que los commodities mantengan los precios altos, un panorama que favorece a la Argentina.

Acciones. Están baratas en comparación con otros mercados emergentes. El problema es que los inversores detectaron una reducción en los márgenes de ganancias empresarias. Es cierto que eso ocurrió, pero el cambio de contexto internacional debería ayudar al mercado.

Dólar. El único demandante es el Banco Central. Maneja el mercado a su conveniencia. Si el BC dejara libre al tipo de cambio, la cotización del dólar caería a 2,20 pesos. A fin de año, el billete verde tocará los 3,15 pesos. Mi previsión es que el tipo de cambio real caerá a un ritmo del 5 por ciento anual.

Recomendación. Los inversores que tienen dólares deberían venderlos y pasarse a bonos en pesos indexados. En acciones me gustan Indupa, Petrobras Energía y los papeles de bancos.

ACCIONES	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 13/10	Viernes 20/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,650	4,640	-0,2	1,6	1,8
SIDERAR	20,550	22,000	7,1	8,9	-12,4
TENARIS	54,750	57,900	5,8	5,5	64,4
BANCO FRANCES	8,210	8,270	0,7	6,9	14,4
GRUPO GALICIA	2,160	2,180	0,9	8,5	3,3
INDUPA	3,150	3,160	0,3	-1,3	-19,8
MOLINOS	3,230	3,240	-0,6	0,6	-27,2
PETROBRAS ENERGIA	3,170	3,140	-0,9	0,3	-17,8
TELECOM	8,670	8,600	-0,8	1,0	9,0
TGS	3,580	3,590	0,3	5,6	6,9
INDICE MERVAL	1.664,570	1.701,600	2,2	3,9	10,3
INDICE GENERAL	82.054,300	84.075,500	2,5	4,3	22,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

CER	PORCENTAJE
fecha	índice
22-OCT	1,8557
23-OCT	1,8562
24-OCT	1,8573
25-OCT	1,8578
26-OCT	1,8589
27-OCT	1,8594
28-OCT	1,8600

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO SCALETTA *

Al margen de las profecías de los analistas, algunas cosas en el campo argentino son permanentes. Y algunas de las más repetidas siguen siendo noticia. Por estos días comenzó una fuerte siembra de soja y el área implantada avanza hacia una proyección que, según el relevamiento semanal que realiza la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, sería de más de 16,1 millones de hectáreas. De cumplirse la predicción, se estaría frente a un nuevo crecimiento del área sembrada, esta vez del 2,4 por ciento frente a la última campaña.

Para observar cómo organiza su trabajo el típico productor de cultivos tradicionales, puede ser interesante detenerse en las causas de este aumento del área sembrada con soja, ya que variaciones como la proyectada para esta campaña tienen mucho de coyuntural, pero aportan también a algunas tendencias de mediano plazo. Además, lo que se plantará de más en soja se le quitará en parte a trigo, y en menor medida a la ganadería y "al reemplazo de lotes abandonados de maíz".

Una de las combinaciones tradicionales del agro local es la de trigo-soja de segunda. Siguiendo la jerga de los productores agropecuarios, la combinación sirve para "cambiar la plata", es decir, para que el trigo "cubra los gastos" de la soja de segunda, la que aportará la rentabilidad. Lo que sucedió en las últimas semanas es que la sequía en algunas zonas se combinó con las restricciones en el abastecimiento de gasoil demorando la siembra de trigo, lo que finalmente decidió a muchos productores a "apostarle directamente a la gruesa". Es decir, a lanzarse a la soja de primera, cuya siembra es en esta época.

¿Qué determina la decisión de elegir una u otra opción?

La soja es el cultivo más rentable y, mediante la combinación de siembra directa con semilla transgénica, demanda menores tareas culturales. Las señales de precios y cantidades producidas son claras. La tonelada de soja se cotiza para el productor por encima de los 550 pesos y la de trigo –luego del aumento del precio de referencia para liquidar las retenciones decidido por el Gobierno–, alrededor de 350 pesos. Una hectárea de soja produce un rinde medio de entre 25 y 30 quintales, es decir hasta 3 toneladas, en tanto que una de trigo puede producir entre 30 y 40 quintales. La ecuación estrictamente económica basada en estos datos es indiscutible. Sin embargo, a partir de aquí comienzan a jugar otras consideraciones. La rotación es indispensable para mantener las cualidades del suelo. Producir sólo soja significaría un exceso de extracción de nutrientes, o un costo de fertilización posterior que de alguna manera equilibraría las ganancias. Al margen de las consideraciones ecológicas, el monocultivo sólo es negocio de corto plazo. En otras palabras, el trigo puede solamente "cambiar la plata", pero es bueno para el suelo. También es barato y fácil de plantar, al menos más fácil y barato que el maíz.

De todas maneras, para muchos empresarios del agro, por razones coyunturales –sequía, falta de gasoil y señales de precio que no ayudan–, la combinación no fue posible y la soja avanzará este año el citado 2,4 por ciento, cifra que podría crecer cuando comiencen a sumarse los datos que corresponden a la expansión de la frontera agrícola, por ejemplo del NOA.

AFP



El área sembrada de soja creció el 2,4 por ciento frente a la última campaña.

CRECIMIENTO DEL AREA SEMBRADA CAMPAÑA 2007

El amor a la soja

La soja es el cultivo más rentable para el productor. Beneficios de corto plazo que ponen en riesgo la rentabilidad de largo por la no rotación.

A pesar de estas señales claras en materia de precios sojeros, no faltan los estudios económicos que se preguntan si, luego de haber rozado sus máximos históricos de 10 años atrás, los precios de los principales *commodities* que exporta la Argentina no terminaron su ciclo alcista. No se puede negar que la afirmación realizada por el Ieral de la Fundación Mediterránea es audaz, ya que fue hecha apenas luego de dos meses de retracción. En el caso de la soja, estas bajas fueron del 1,9 por ciento en agosto y del 4,3 en septiembre. Pero el estudio del Ieral muestra también otras tendencias de largo plazo que quizá en algún momento afecten las decisiones de los empresarios del campo local. Son las que señalan, para los últimos dos años, la baja de la soja y la suba del maíz y el trigo. C

* *jaius@yahoo.com*

agro shows

■ De acuerdo con el Instituto de Estudios Económicos de la Bolsa de Cereales, la venta de **tractores** y **cosechadoras** durante los primeros nueve meses del año fueron de 4138 y 759 unidades, respectivamente. En ambos casos las ventas resultaron inferiores a las del mismo período del 2005.

■ En los primeros ocho meses del año se exportaron **ajo** y **cebolla** por 96,5 millones de dólares, lo que significó un aumento del 25 por ciento en divisas y del 16 por ciento en volumen.

■ La Secretaría de Agricultura informó que el próximo 26 de octubre se realizará en la **Fundación Rural** de la capital de Mendoza una nueva jornada de trabajo del ciclo, *Avicultura Sustentable: un desafío permanente*. Informes en ootecnia@fca.uncu.edu.ar

INTERNACIONALES

EL NACIONALISMO PETROLERO CHOCA CON LAS TRANSNACIONALES

La batalla por el control de los pozos

POR FABIEN ZAMORA
DESDE PARIS

Los sinsabores de Total en Rusia, la militancia petrolera del presidente venezolano Hugo Chávez, las amenazas que pesan sobre la industria energética extranjera en Bolivia y Ecuador y la firme actitud de Irán ante Japón ilustran las dificultades de las grandes compañías transnacionales frente a países productores resueltos a defender sus intereses. "Hay un cambio muy significativo de relación de fuerzas entre compañías petroleras internacionales y compañías nacionales, y hoy está claro que son las compañías nacionales las que llevan la ventaja", aseguró el presidente del Instituto Francés del Petróleo, Olivier Appert.

Los ejemplos recientes son numerosos. En América latina, Chávez utiliza el petróleo como un arma energética y el presidente boliviano Evo Morales está aplicando una política de nacionalización de los hidrocarburos. En Rusia, Shell tiene problemas con las autoridades sobre el yacimiento de Sajalin y Total en el de Jariaga. Aún más problemas plantea el gigante ruso Gazprom, que decidió explotar por sí solo el gas del yacimiento de Chokman, sin ayuda extranjera. Irán, por su lado, redujo a la mínima expresión el porcentaje de participación japonesa en el campo petrolero de Azadegan.

"Por todos lados se ve un regreso al nacionalismo petrolero", estimó Jean–Marie Chevalier, director del Centro de Geopolítica de la Energía y de las Materias Primas de la Universidad ParisDauphine. El candidato presidencial ecuatoriano Rafael Correa (izquierda), que disputará la segunda vuelta al multimillonario Alvaro Noboa (derecha), anunció que si gana los comicios renegociará los contratos con las grandes compañías petroleras. "Toda América latina entró en el baile luego de Chávez: Venezuela, Bolivia y Ecuador se volvieron hipersensibles", indicó Chevalier.

La época del tratado de Achanacarry de 1928, cuando los gerentes de las compañías occidentales se reunieron en dicha mansión escocesa para repartirse los recursos en Oriente Medio, o la de la inmediata posguerra, cuando el famoso "cartel de las siete hermanas" (las mayores siete compañías petroleras) reinaba en el mundo, parecen historia. "Los países productores deben explicar a su población por qué el petróleo no les aporta más ingresos, deben enfrentar sus necesidades financieras y se ven tentados a ordeñar un poco más a la vaca lechera", estimó Colette Lewiner, directora internacional sobre asuntos de energía del gabinete consultor Capgemini.



Hugo Chávez, presidente de Venezuela.

Pero los expertos señalan los límites de este nacionalismo, con el riesgo de que los países productores, guiados por una visión a corto plazo, no inviertan lo suficiente para prepararse para el futuro. "Uno de los temores es que las inversiones no sean suficientes", subrayó Chevalier. "Constatamos que tras las etapas de nacionalismo petrolero, la producción baja. Corren el riesgo de matar a la gallina de los huevos de oro", advirtió Lewiner. "Por ejemplo, en Bolivia, el presidente Morales dijo que iba a redistribuir el dinero bajo forma de gastos sociales", recordó. "En Rusia, Vladimir Putin, que atraviesa un período preelectoral, quiere demostrar al pueblo ruso que no necesitan inversores extranjeros, lo cual es falso", aseguró Chevalier. A esto se agregan los problemas causados por el activismo de los chinos, que financian ampliamente a los países productores a cambio de un suministro energético continuo. "Un poco como hicieron Francia e Italia hace unos 40 años", sostuvo Chevalier. C

E-CASH de lectores

COMPETENCIA

El interés económico general es el objeto jurídicamente protegido por la Defensa de la Competencia, el cual consiste en poder adquirir en el mercado el mejor producto posible al menor precio posible. De ahí que para mí, cuando un gobierno toma la decisión política de establecer una férrea defensa de la competencia, busca para los consumidores un importante beneficio. Pero esa actitud oficial debe encauzarse en función de una adecuada estructura institucional, con jurisdiccionalidad e integrada por técnicos con autonomía para sancionar, dentro de la legalidad, todas las conductas que distorsionen los mercados. Lo que es muy importante, al implantar la seguridad jurídica reclamada por los inversores y además asegurar sustentabilidad al beneficio de los consumidores. Muy distinto a lo mayormente obtenido por la actual gestión gubernamental que, mediante concertaciones políticas y directas con los formadores de precios, ha caído en una regulación inicua y carente de exigibilidad. Por lo que, frente a la actual situación con los combustibles, estén vigentes o no de los resabios de la Ley de Abastecimiento que esgrime el P.E. frente a los productores y distribuidores, lo que me preocupa es la persistencia en el error. Seguir despreciando las duras normas vigentes de la Ley 25.156 de Defensa de la Competencia y postergar *sine dia* la puesta en funcionamiento del Tribunal Nacional Autárquico específico creado por dicha norma. No soy un descolgado o un advenedizo en esta temática. Ya me han publicado decenas de cartas muchos medios periodísticos importantes, como el suyo, desde que este gobierno concretó los primeros acuerdos de precios. Me fui refiriendo a los distintos rubros afectados y el tiempo me dio la razón. Así que ahora, con los combustibles, permítaseme volver a insistir. Tal vez seguiré ladrando a la luna, pero no tengo otro camino.

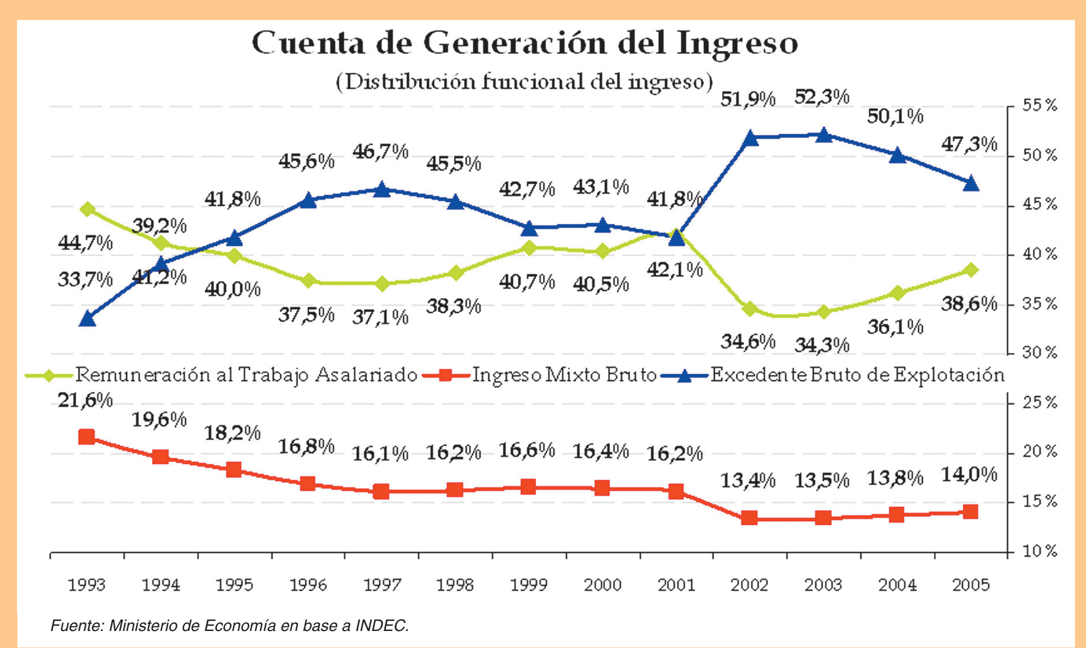
Dardo Marchesini
dmarchesini@sinectis.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Cuenta de Generación del Ingreso

Por Alfredo Zaiat



Fuente: Ministerio de Economía en base a INDEC.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos difundió el jueves pasado el estudio Cuenta de Generación del Ingreso 1993-2005, equivalente al concepto de Distribución Funcional del Ingreso. Se trata de un avance sustancial para analizar y comprender con más claridad los procesos económicos. Cómo se reparte la riqueza generada por los factores de producción (capital y trabajo) resulta fundamental para definir con precisión el rumbo de determinadas políticas. Más allá de cuestiones operativas, no ha sido casualidad que se haya abandonado ese tipo de estudio a mediados de los '70. Desde entonces, el salario pasó a ser la principal variable de ajuste y ha perdido participación en el Producto total. El último trabajo oficial que permitía una investigación integral de la manera en que se repartía el producto social era del Banco Central, en 1975. En ese año se publicó *Sistema de Cuentas del Producto e Ingresos de la Argentina*, que abarcó el período 1950-1973. En ese lapso se registró la distribución más favorable a los asalariados. El porcentaje de apropiación por parte de los trabajadores alcanzó el máximo de 50,84 por ciento en 1954. El promedio superó el 44 por ciento en ese período. En el último año de esa serie (1973), esa cifra fue del 47 por ciento, para luego comenzar un prolongado período de caída, evolución que se aceleró en los '90 y se profundizó aún más en el año de la salida traumática de la convertibilidad con la megadevaluación. Durante ese tiempo de vacío estadístico oficial hubo series estadísticas sobre la distribución funcional del ingreso elaboradas por FIDE, la Cepal y el Centro de Estudios sobre Población, Empleo y Desarrollo, dependiente del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas (UBA). Ahora, la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales viene a cubrir ese bache de información oficial.

Puede haber discusiones metodológicas entre especialistas sobre la información que, a partir de ahora, todos los años difundirá el Indec. Por caso, ahora se presenta el PIB a precios básicos mientras que la medición anterior se realizaba a costos de los factores de producción. A diferencia de la del BCRA, la medición actual incluye la economía informal para el cálculo del valor agregado. Pero esta nueva serie no sólo es importante por eventuales debates metodológicos o por el aporte para el análisis económico, sino también porque resulta un acontecimiento político relevante debido a que el Estado ha retornado al estudio de cómo se reparte la riqueza, con todo lo que ello implica.

De acuerdo a la flamante Cuenta de Generación del Ingreso, el trabajador asalariado (público + privado) se quedó con el 38,6 por ciento de la torta en 2005, creciendo cuatro puntos desde el valle de 2002. Y el capital retuvo el 47,3 por ciento. La participación del trabajador es mayor a lo que se estimaba en estudios privados –que la ubicaba en un rango del 24 al 30 por ciento– pero también muestra que el trayecto todavía es bastante largo para alcanzar una distribución equitativa. En la actual medición hay un porcentaje de la renta –denominado Ingreso Mixto Bruto–, que alcanzó el 14 por ciento, que corresponde a los autónomos, que incluye en un mismo sujeto la retribución del trabajo y el capital. La presente estimación no es comparable con las previas realizadas por el Banco Central por varias cuestiones metodológicas, pero igualmente la actual es una serie extensa que permite varias observaciones (para ello, el gráfico que acompaña el artículo actúa de una colaboradora importante):

■ La megadevaluación implicó una brutal transferencia de ingresos del trabajo al capital. El Excedente Bruto de Explotación (retribución al capital) alcanzó el máximo del 52,3 por ciento, mientras que la Remuneración al Trabajo Asalariado tocó el mínimo de 34,3. La salida de la convertibilidad era inevitable, pero la forma elegida constituyó un asalto a los ingresos del sector más vulnerable. El capital se apropió de un plumazo de 10 puntos del ingreso global. Incluso, aislando el efecto de la recesión y la deflación del lapso 1998-2001 en el esquema de distribución –que igualó el reparto entre capital y trabajo–, el sector empresario se apropió de cinco puntos más del tope alcanzado en la convertibilidad (46,7 por ciento, en 1997). O sea, durante el período de Eduardo Duhalde en ejercicio de la Presidencia, la participación en el ingreso del trabajador bajó del 42,1 por ciento (2001) al piso mencionado del 34,3 por ciento (2003). Desde entonces, a lo largo de la administración Kirchner fue recuperando posiciones hasta alcanzar el 38,6 por ciento (2005).

■ Nunca antes, en esta serie que comienza en 1993, el capital se quedó en sus manos con tanto excedente. El 47,3 por ciento de 2005 está por encima de cualquier año anterior a la devaluación. En la dorada década del '90 para los empresarios el capital no llegó a apropiarse de una porción del ingreso equivalente al que registraron anualmente en el período 2002-2005. El modelo del dólar alto, pilar básico del modelo económico del gobierno de Kirchner, implica ganancias extraordinarias para las empresas. El año pasado, los asalariados contabilizaron la misma porción en el reparto que en 1998, cuando se inician los largos cuatro años de caída, pero el capital retuvo casi dos puntos más de los ingresos de aquel momento.

■ En la actual política económica, la puja distributiva queda bien expuesta. Los cuatro puntos que aumentó la Remuneración al Trabajo Asalariado desde el 2002 son los que perdió el Excedente Bruto de Explotación (exactamente 4,6). Es decir, que la discusión ajuste salarial-acuerdos de precios y, por consiguiente, cómo se dirime ese pelea resultará clave para definir el rumbo que asumirá la distribución funcional del ingreso. En ese lapso, el proceso de recuperación del sector salario tuvo su origen en el efecto combinado del alza en la cantidad de horas trabajadas y en la suba de los salarios nominales por encima de los precios implícitos en el Producto Interno Bruto.

Esta nueva herramienta estadística elaborada por cuadros técnicos del Estado facilita el abordaje de un tema complejo y central como es la distribución de la riqueza generada por la sociedad. Significa un importante salto de calidad frente al indicador de distribución personal del ingreso (brecha entre el 10 por ciento más rico y el 10 por ciento más pobre). A partir de ahora habrá elementos más eficaces para evaluar el tránsito de este gobierno en el todavía difícil camino de reconstrucción de una sociedad integrada y con una distribución equitativa de la renta.